

UNIVERSIDADE TÉCNICA DE LISBOA
INSTITUTO SUPERIOR DE ECONOMIA E GESTÃO

MESTRADO EM: ECONOMIA MONETÁRIA E FINANCEIRA

**PAGAMENTO DE DIVIDENDOS E O SEU IMPACTO NO VALOR DAS
EMPRESAS: UMA APLICAÇÃO AO PSI 20**

FRANCISCO AMÁVEL SARRASQUEIRO

**ORIENTADOR: PROFESSORA DOUTORA MARIA ROSA VIDIGAL
TAVARES DA CRUZ QUARTIN BORGES**

Júri:

**Presidente: Professora Doutora Maria Rosa Vidigal Tavares da Cruz
Quartin Borges**

**Vogais: Professor Doutor José António Candeias Bonito Filipe
Professora Doutora Maria da Nazaré Rala Esparteiro Barroso**

Dezembro de 2007

UNIVERSIDADE TÉCNICA DE LISBOA
INSTITUTO SUPERIOR DE ECONOMIA E GESTÃO

MESTRADO EM: ECONOMIA MONETÁRIA E FINANCEIRA

**PAGAMENTO DE DIVIDENDOS E O SEU IMPACTO NO VALOR DAS
EMPRESAS: UMA APLICAÇÃO AO PSI 20**

FRANCISCO AMÁVEL SARRASQUEIRO

**ORIENTADOR: PROFESSORA DOUTORA MARIA ROSA VIDIGAL
TAVARES DA CRUZ QUARTIN BORGES**

Júri:

**Presidente: Professora Doutora Maria Rosa Vidigal Tavares da Cruz
Quartin Borges**
**Vogais: Professor Doutor José António Candeias Bonito Filipe
Professora Doutora Maria da Nazaré Rala Esparteiro Barroso**

Dezembro de 2007

RESUMO

Diversos estudos têm procurado resposta para a questão: “Qual a relevância da política de dividendos na determinação do valor de mercado das empresas?”. Este trabalho inclui uma abordagem teórica e uma abordagem empírica. Na abordagem teórica, apresentam-se as conclusões dos estudos internacionais mais representativos e influentes sobre este tema. Na abordagem empírica, baseada numa aplicação de um modelo CAPM expandido, a empresas Portuguesas cotadas em bolsa, testa-se a relevância da política de dividendos para o valor de mercado destas empresas, não se detectando evidência favorável a esta hipótese.

Palavras Chave: Política de Dividendos; Valor da Empresa; CAPM.

ABSTRACT

Several studies have tried to answer the question: “How relevant is the dividend policy to determine the valuation of firms?”. This work includes both a theoretical and an empirical approach. In the theoretical approach, we present the conclusions of the most representative and influential international studies. In the empirical approach, based on an expanded CAPM model applied to Portuguese firms quoted in the stock market, we test the relevance of dividend policy for the valuation of these firms, and we do not find evidence confirming this hypothesis.

Keywords: Dividend Policy; Firm Value; CAPM.